

BAB 5

KESIMPULAN

5.1 Simpulan

Hasil analisis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa peluang pertumbuhan, ukuran perusahaan, tingkat hutang cenderung tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Peluang pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan karena peluang pertumbuhan bukan risiko bagi perusahaan melainkan berkaitan dengan peluang perusahaan untuk melakukan ekspansi dan ekspansi akan lebih aman apabila menggunakan ekuitas perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan karena setiap perusahaan dapat melakukan berbagai alternatif untuk meminimalisasi risiko dan menggunakan asetnya untuk mengantisipasi perubahan yang merugikan keuangan perusahaan. Tingkat hutang tidak berpengaruh signifikan karena perusahaan dengan tingkat hutang yang rendah dianggap memiliki kondisi keuangan yang baik dan mendanai operasional bisnisnya ekuitas. Namun, perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi memilih mendanai operasional bisnisnya dengan hutang agar laba terlihat kecil dan dapat mengurangi beban pajak.

Sedangkan asimetri informasi dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Asimetri informasi berpengaruh signifikan karena asimetri informasi menunjukkan risiko yang dapat terjadi karena ketidakseimbangan informasi ketidakseimbangan informasi antara manajemen perusahaan dan pemegang saham. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan karena besar kecilnya dividen yang dibagikan mengindikasikan besar kecilnya laba ditahan yang digunakan perusahaan sebagai cadangan dana untuk mendanai operasional bisnisnya. Selain itu, baik perusahaan yang melakukan maupun yang tidak melakukan keputusan lindung nilai diasumsikan karena manajemen perusahaan mengikuti kebijakan dari tahun ke tahun dan upaya manajemen untuk berjaga-jaga pada perubahan yang merugikan keuangan di masa

mendatang.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan terhadap beberapa hal yang akan diuraikan sebagai berikut:

1. Hasil koefisien determinasi sebesar 33,7%. Terdapat tiga variabel independen yang berpengaruh negatif tidak signifikan dan dua variabel independen yang berpengaruh signifikan terhadap keputusan lindung nilai sehingga mengindikasikan bahwa terhadap variabel lain yang mempengaruhi keputusan lindung nilai.
2. Terdapat tiga variabel independen yang tidak berpengaruh signifikan terhadap karena diperkirakan ada proksi lain yang dapat menunjukkan pengukuran untuk masing-masing variabel.

5.3. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Saran akademis, yaitu bagi penelitian selanjutnya diharapkan:
 - a. Menggunakan variabel independen lain yang diduga dapat mempengaruhi keputusan lindung nilai seperti kesulitan keuangan, beban bunga dengan proksi *interest coverage ratio*, hutang valuta asing (*foreign debt*) dengan membandingkan jumlah liabilitas dalam mata uang asing dan jumlah liabilitas (Guniarti, 2014; Kussulistiyanti dan Mahfudz, 2016).
 - b. Menggunakan proksi lain untuk mengukur peluang pertumbuhan dengan proksi *market to value equity ratio* (Aritonang, dkk, 2018) dan tingkat hutang dengan *debt to asset ratio*, (Krisdian dan Badjra, 2017).
2. Saran praktis
 - a. Sebagai pertimbangan bagi investor agar memperhatikan faktor lain yang dapat mempengaruhi keputusan lindung nilai terutama faktor asimetri informasi dan kebijakan dividen yang dalam penelitian ini terbukti mempengaruhi perusahaan dalam pengambilan keputusan lindung nilai, agar investor dapat mengambil keputusan dengan *return* maksimal.

- b. Sebagai pertimbangan bagi Dewan Standar Akuntansi Keuangan (DSAK) agar memperhatikan faktor lain yang dapat mempengaruhi keputusan lindung nilai terutama faktor asimetri informasi dan kebijakan dividen yang dalam penelitian ini terbukti mempengaruhi perusahaan dalam keputusan lindung nilai, sehingga dapat digunakan dalam merevisi PSAK No. 55 tentang lindung nilai di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, T.R., Fernando, C.S., dan Salas, J.M., (2015). Why Do Firms Engage in Selective Hedging? Evidence from the Gold Mining Industry. *Journal of Banking and Finance*, 77, 269-282.
- Arifin, N.F., dan Agustami, S. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1189-1210.
- Aritonang, E.W.R.Br., Daat, S.C., dan Andriati, H.N. (2018). Faktor-faktor dalam Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) pada Instrumen Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Daerah*, 13(1), 96–113.
- Astyrianti, N.N., dan Sudiartha, G.M. (2017). Pengaruh Leverage, Kesempatan Tumbuh, Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging PT. Unilever Tbk. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1312-1339.
- Bank Indonesia. (2018). *Kurs Transaksi Bank Indonesia*. Didapat dari <https://www.bi.go.id/id/moneter/informasi-kurs/transaksi-bi/Default.aspx>, 07 November 2018, pukul 05:08 WIB.
- Basuki, A. (2018). *90 Persen Perusahaan Sudah Lakukan Lindung Nilai*. Didapat dari <https://www.merdeka.com/uang/bi-klaim-90-persen-koperasi-punya-utang-asing-sudah-lakukan-lindung-nilai.html>, 15 September 2018, pukul 05:12 WIB.
- Dadalt, P., Gay, G.D., dan Nam, J. (2002). Asymmetric Information and Corporate Derivatives Use. *The Journal of Futures Markets*, 22(3), 241–267.
- Destriana, N. (2015). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Dividen, dan Faktor Non-Kuangan terhadap Agency Cost. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(2), 125-133.
- Dewi, N.K.R.U., dan Purnawati, N.K. (2016). Pengaruh Market to Book Value dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 355-384.
- Dewi., N.W.B.A., dan Dewi, N.P.M. (2017). Analisis Pengaruh Cadangan Devisa, Kurs Dollar Amerika dan Inflasi terhadap Nilai Ekspor Furniture di Indonesia. *E-Jurnal EP Unud*, 6(11), 2103-2135.

- Diantini, O., dan Badjra, I.B. (2016). Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Current Ratio terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6795-6824.
- Farahmita, A., dan Siregar, V.S. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Perusahaan Memilih Metode Nilai Wajar untuk Properti Investasi. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Mataram, 1-21.
- Fatmasari, R. (2011). Hubungan Antara Growth Opportunity dengan Debt Maturity dan Kebijakan Leverage serta Fungsi Covenant dalam Mengontrol Konflik Keagenan antara Shareholders dengan Debtholders. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Purwokerto, 1-25.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Goklas, F., dan Wahyudi, S. (2016). Kebijakan Hedging dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal Of Management*. 5(4), 209-222.
- Guniarti, F. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(1), 64-79.
- Gupta, P. (2017). A Review of Corporate Hedging Models and Their Relevance in Corporate Finance. *Theoretical Economics Letters*, 7, 102-115.
- Hanafi, M.M. (2016). *Manajemen Risiko* (edisi ke-3). Yogyakarta: UPP STIM YKPM.
- Hanggraeni, D. (2010). *Pengelolaan Risiko Usaha* (edisi ke-1). Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Haushalter, G.D. (2000). Financing Policy, Basis Risk, and Corporate Hedging: Evidence from Oil and Gas Producers. *The Journal of Finance*, 4(1), 107-152.
- Heriyani, L., dan Risa, N. (2015). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas. *Jurnal Riset Akuntansi Keuangan*, 6(2), 847-865.
- Herlinasari, R., Hidayat, R.R., dan Nuzula, N.F. (2018). Penggunaan Forward Contract Hedging untuk Menurunkan Risiko Eksposur Transaksi (Studi pada PT. Unilever Indonesia, Tbk). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 59(1), 1-9.

- Ikatan Akuntan Indonesia. (2017). *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., dan Warfield, T.D. (2014). *Intermediate Accounting IFRS edition* (edisi ke-2). USA: John Wiley and Sons Inc.
- Koh, A., Ang, S.K., Brigham, E.F., dan Ehrhardt, M.C. (2014). *Financial Management Theory and Practice (An Asian Edition)*. Singapore: Cengage Learning Asian Pte Ltd.
- Krisdian, N.P.C., dan Badjra, I.B. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, dan Kesulitan Keuangan terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1452-1477.
- Kussulistiyanti, M.J.W.A., dan Mahfudz.(2016). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Keputusan Hedging dengan Derivatif Valuta Asing (Studi pada Perusahaan Non-Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011–2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 2349-2362.
- Lestari, K.F., Tanuatmodjo, H., dan Mayasari. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education*, 1(2), 236-242.
- Lestari, R.M.E., dan Permatasari, P. (2016). Studi terhadap Pembagian Dividen dan Dampaknya terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 2(1), 69-85.
- Mahawyahrti, P.T., dan Budiasih, I.G.A.N. (2016). Asimetri Informasi, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Manajemen Laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 11(2), 100-110.
- Mediana, I., dan Muharam, H. (2016). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Hedging) Menggunakan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Energi dan Sumber Daya Mineral yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 70-83.
- Purnianti, N.K.A., dan Putra, I.W. (2016). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(1), 91-117.

- Radjamin, I.J.P., dan Sudana, I.M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Rahmawati, C.H.T. (2015). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Risiko Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeristas Kristen Immanuel*, 9(1), 1590-1598.
- Rika, H. (2018). *Akhir Tahun, Rupiah Diramal Sentuh Rp15.200 Per Dolar As*. Didapat dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20181002141616-78-334994/akhir-tahun-rupiah-diramal-sentuh-rp15200-per-dolar-as>, 07 November 2018, pukul 05:14.
- Sari, E.V. (2015). *BI sebut rupiah sudah anjlok 15,8 persen sepanjang tahun ini*. Didapat dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20150915184311-78-78969/bi-sebut-rupiah-sudah-anjlok-158-persen-sepanjang-tahun-ini>, 07 November 2018, pukul 04:58 WIB.
- Savitri, N.L.A., dan Mimba, N.P.S.H. (2016). Kemampuan Profitabilitas dan Growth Opportunity Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(11), 3765-3792.
- Schiozer, R.F., dan Saito, R. (2009). The Determinants of Currency Risk Management in Latin American Nonfinancial Firms. *Emerging Markets Finance and Trade*, 45(1), 49-71.
- Scott, W.R. (2014). *Financial Accounting Theory* (edisi ke-7). Toronto: Pearson Pentice Hall.
- Sianturi, C.N., dan Pangestuti, I.R.D. (2015). Pengaruh Liquidity, Firm Size, Growth Opportunity, Financial Distress, Leverage dan Managerial Ownership terhadap Aktivitas Hedging dengan Instrumen Derivatif (Studi Kasus pada Perusahaan Nonfinansial yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 4(4), 303-315.
- Sundaram, R.K., dan Das, S.R. (2016). *Derivatives Priciples and Practice* (edisi ke-2). New York: McGraw-Hill Education.
- Suryagari, V.L., dan Ismiyanti, F. (2017). Pengaruh Corporate Hedging terhadap Cost of Debt. *Jurnal Manajemen dan Terapan*, 10(2), 1-18.
- Suwandi, M. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 2(1), 64-88.

Suwito, E., dan Herawaty, A. (2005). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Perataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo, 139-146.